

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL MIKROEKONOMI TERHADAP  
HARGA SAHAM PADA KELOMPOK *JAKARTA ISLAMIC INDEX*  
DI INDONESIA**



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM UIN SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR MAGISTER EKONOMI ISLAM**

**Oleh:**

**Lalu Ahmad Ramadani  
NIM: 1520310075**

**Pembimbing:**

**Dr. Misnen Ardiansyah, SE.,M.Si.,Ak.,CA.  
Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.S.i**

**MAGISTER EKONOMI ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Lalu Ahmad Ramadani**  
NIM : 1520310075  
Jenjang : Magister  
Program Studi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Yogyakarta, 30 Mei 2017  
Saya yang menyatakan,



**Lalu Ahmad Ramadani**  
NIM: 1520310075

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Lalu Ahmad Ramadani**  
NIM : 1520310107  
Jenjang : Magister  
Program Studi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan benar-benar bebas dari plagiasi. Jika di kemudian hari terbukti melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai ketentuan hukum yang berlaku.

Yogyakarta, 30 Mei 2017  
Saya yang menyatakan,



**Lalu Ahmad Ramadani**  
NIM: 1520310075



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-189/Un.02/DS/PP.00.9/05/2017

Tugas Akhir dengan judul : "PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL MIKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX DI INDONESIA"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LALU AHMAD RAMADANI, SE.Sy  
Nomor Induk Mahasiswa : 1520310075  
Telah diujikan pada : Rabu, 17 Mei 2017  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Misnen Ardianayah, S.E., M.SI., AK., CA  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.  
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.  
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 17 Mei 2017  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syariah dan Hukum  
DEKAN

Dr. H. Wajid Moh. Najib, M.Ag.  
NIP. 19710430 199503 1 001



## NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.,  
Ketua Program Studi  
Magister HI FSH  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum wr. wb.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL MIKROEKONOMI  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC  
INDEX DI INDONESIA**

Yang ditulis oleh :

Nama	: <b>Lalu Ahmad Ramadani</b>
NIM	: 1520310075
Jenjang	: Magister (S2)
Program Studi	: Hukum Islam
Konsentrasi	: Keuangan dan Perbankan Syariah

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat diajukan kepada Magister HI FSH UIN Sunan Kalijaga untuk diujikan dalam rangka memperoleh gelar Magister Ekonomi.

*Wassalamu 'alaikum wr. wb.*

Yogyakarta, Mei, 2017  
Pembimbing,



**Dr. Misnen Ardiansyah, SE.,M.Si.,Ak.,CA<sub>2</sub>**

## NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.,  
Ketua Program Studi  
Magister HI FSH  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum wr. wb.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL MIKROEKONOMI  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC  
INDEX DI INDONESIA**

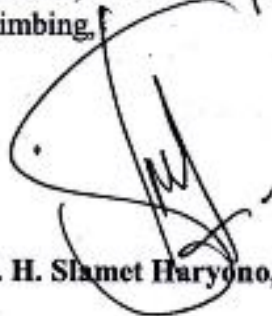
Yang ditulis oleh:

Nama	: Lalu Ahmad Ramadani
NIM	: 1520310075
Jenjang	: Magister (S2)
Program Studi	: Hukum Islam
Konsentrasi	: Keuangan dan Perbankan Syariah

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat diajukan kepada Magister HI FSH UIN Sunan Kalijaga untuk diujikan dalam rangka memperoleh gelar Magister Ekonomi.

*Wassalamu 'alaikum wr. wb.*

Yogyakarta, ..... 21 April ..... 2017  
Pembimbing,

  
Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.S.i

## ABSTRAK

Perkembangan ekonomi Indonesia mendapat sumbangan kontribusi yang cukup besar dari investasi pada sektor pasar modal. Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia, secara umum ditandai oleh berbagai indikator di antaranya adalah semakin maraknya para pelaku pasar modal syariah yang mengeluarkan efek-efek syariah yaitu saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdiri dari 30 saham perusahaan. Harga saham dalam pasar modal dapat menjelaskan dan mencerminkan semua informasi yang relevan dan pasar akan bereaksi apabila terdapat informasi baru. Salah satu informasi tersebut adalah informasi tentang laba perusahaan yang diterbitkan melalui laporan keuangan. Terdapat dua metode analisis yang bisa dipergunakan dalam memilih dan menganalisis saham, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Khusus pada analisis aspek-aspek fundamental yang bisa dinilai melalui rasio keuangan perusahaan yaitu dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari semua rasio keuangan yaitu: rasio pasar yang diproksikan *Earning per Share* (EPS), rasio profitabilitas yang diproksikan *Return on Assets* (ROA), rasio *leverage* yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR), rasio aktivitas yang diproksikan *Total Assets Turnover* (TATO) dan rasio likuiditas yang diproksikan *Current Ration* (CR). Penelitian ini untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Rasio Keuangan yang diproksikan dengan EPS, ROA, DAR, TATO dan CR terhadap harga saham pada kelompok saham syariah di Indonesia.

Penelitian ini termasuk penelitian terapan dan sifat penelitian ini adalah kuantitatif yaitu angka-angka atau besaran tertentu yang sifatnya pasti sehingga data dapat dianalisis menggunakan statistik. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia pada periode 2011-2015. Data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari situs resmi pasar modal dan masing-masing perusahaan. Metode analisa yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan taraf signifikansi 0,05.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat tiga variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia yaitu rasio pasar yang diproksikan *Earning per Share* (EPS), rasio *leverage* yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan rasio aktivitas yang diproksikan *Total Assets Turnover* (TATO), sedangkan rasio profitabilitas yang diproksikan *Return on Assets* (ROA) dan rasio likuiditas yang diproksikan *Current Ration* (CR) secara parsial tidak berpengaruh terhadap saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia. Namun, secara simultan (bersama-sama) kelima variabel rasio keuangan diantaranya rasio pasar yang diproksikan *Earning per Share* (EPS), rasio profitabilitas yang diproksikan *Return on Assets* (ROA), rasio *leverage* yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR), rasio aktivitas yang diproksikan *Total Assets Turnover* (TATO) dan rasio likuiditas yang diproksikan *Current Ration* (CR) berpengaruh signifikan terhadap saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia.

**Kata Kunci:** Harga Saham dan Rasio Keuangan.

The development of the Indonesian economy has contributed substantially to the investment in the capital market sector. The development of shariah capital market in Indonesia, generally marked by various indicators of which is the increasingly widespread of sharia capital market actors issuing shariah securities that is stocks corporated in the Jakarta Islamic Index (JII) consisting of 30 shares of the company. Stock prices in the capital market can explain and reflect all relevant information and the market will react if there is new information. One such information is information about the company's earnings issued through the financial statements. There are two analytical methods that can be used in selecting and analyzing stocks, namely fundamental analysis and technical analysis. Especially on the analysis of fundamental aspects that can be assessed through the company's financial ratios are seen from the company's financial statements. The financial ratios used in this study consisted of all financial ratios, namely: market ratio proxied Earning per Share (EPS), profitability ratios proxied Return on Assets (ROA), leverage ratio proxied Debt to Asset Ratio (DAR) Which is proxied Total Assets Tunrover (TATO) and liquidity ratios proxied Current Ration (CR). This research is to analyze and know the influence of Financial Ratio proxied by EPS, ROA, DAR, TATO and CR to share price in shariah stock group in Indonesia

This research includes applied research and the nature of this research is quantitative that is certain numbers or magnitudes that are certain that the data can be analyzed using statistics. The population in this study is a company incorporated in Jakarta Islamic Index (JII) in the 2011-2015 period. The data used in this study comes from the official website of the capital market and each company. The method of analysis used is multiple linear regression with a significance level of 0.05.

The results of this study indicate that there are three variables that have a significant influence on Islamic Sharia shares in the Jakarta Islamic Index (JII), namely the ratio of the market proxied Earning per Share (EPS), the leverage ratio proxied Debt to Asset Ratio (DAR) Activity projected Total Assets Tunrover (TATO), while profitability ratios proxied Return on Assets (ROA) and liquidity ratios proxied Current Ration (CR) partially have no effect on sharia shares in Jakarta Islamic Index (JII) group in Indonesia. However, simultaneously (together) the five financial ratio variables include market ratio proxied Earning per Share (EPS), profitability ratios proxied Return on Assets (ROA), leverage ratio proxied Debt to Asset Ratio (DAR), activation ratio Which proxied Total Assets Tunrover (TATO) and liquidity ratios proxied Current Ration (CR) have a significant effect on Sharia shares in Jakarta Islamic Index (JII) group in Indonesia.

**Keywords: Stock Price and Financial Ratios.**



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (Q.S Al-Insyirah 6-7)*

## PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur hanya bagi Allah SWT yang Maha Segala-galanya. Atas berkat Rahmat dan Kasih sayang-Nya Tesis ini dapat penulis persembahkan sebagai salah satu bukti perjuangan dalam menimba ilmu pengetahuan yang diperintahkan-Nya.

**Tesis ini ku persembahkan** untuk Ayahandaku, LALU MUKSIN S.Pd (yang telah pulang kehadirat Allah SWT, semoga mendapatkan tempat yang indah di surga. Amin) dan Ibundaku tercinta, BQ. MULIATI S.Pd beserta kakaku LALU M AKHDIAT KURNIAWA dan adikku LALU BUSYAIRI MUHSIN yang selalu mendukung kesuksesanku dengan iringan do'a dan penuh harapan di setiap langkah dan perjuanganku.

Untuk yang memberi arti dihidupku dan yang telah mengisi ruang kebodohanku dengan ilmu-ilmu, guru-guruku, sahabat-sahabatku, teman-teman seperjuanganku (KPS'15) dan almamaterku tercinta.

Terima kasihku untuk semua.

## PEDOMAN TRANSLASI ARAB –LATIN

Berdasarkan surat keputusan bersama menteri agama RI dan menteri pendidikan dan kebudayaan RI nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 22 januari 1998.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
	ba'	b	be
	ta'	t	te
	a'		es (dengan titik di atas)
	Jim	j	je
	a		ha (dengan titik di bawah)
	Kha	kh	ka dan ha
	Dal	d	de
	al		zet (dengan titik di atas)
	ra'	r	er
	Zai	z	zet
	Sin	s	es
	Syin	sy	es dan ye
	ad		es (dengan titik di bawah)
	ad		de (dengan titik di bawah)
	a'		te (dengan titik di bawah)
	a'		zet (dengan titik di bawah)
	'ain	'	koma terbaik di atas
	Gain	g	ge
	fa'	f	ef
	Qaf	q	qi
	Kaf	k	ka
	Lam	l	el
	Mim	m	em
	Nun	n	en
	Wawu	w	we
	ha'	h	ha
	Hamzah	'	apostrof
	ya'	y	ye

### B. Konsonan rangkap karena yahadah ditulis rangkap

متعدين	ditulis ditulis	muta' aqqid n 'iddah
--------	--------------------	-------------------------

### C. Ta' marbutah

#### 1. Bila dimatikan ditulis h

هبة	ditulis	hibbah
جزية	ditulis	jizyah

(ketentuan ini tidak diperlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

Bila diikuti dengan kata sandang "al" serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامه الاولياء	ditulis	kar mah al-auly '
----------------	---------	-------------------

#### 2. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harokat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t.

	ditulis	zak tul fi ri
--	---------	---------------

### D. Vocal Pendek

ـَ	<i>fat a</i>	Ditulis	a
ـِ	<i>Kasrah</i>	Ditulis	i
ـُ	<i>ammah</i>	Ditulis	u

### E. Vocal Panjang

fathah + alif جاهلية	ditulis	a
fathah + ya' mati	ditulis	j hiliyyah
يسعى	ditulis	a
kasrah + ya' mati	ditulis	yas'
كريم	ditulis	kar m
dammah + wawu mati	ditulis	u
		fur d

## F. Vocal Rangkap

fathah + ya' mati بينكم	ditulis ditulis	ai bainakum
fathah + wawu mati	ditulis ditulis	au qaulukum

## G. Vocal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

	ditulis ditulis ditulis	a antum u idat la in syakartum
--	-------------------------------	--------------------------------------

## H. Kata sandang alif + lam

### a. Bila diikuti huruf qamariyah

القياس	ditulis ditulis	al-Qura n al-Qiy s
--------	--------------------	-----------------------

### b. Bila diikuti huruf syamsiah ditulis dengan menggandakan huruf syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (el)-nya.

	ditulis ditulis	as-Sam asy-Syams
--	--------------------	---------------------

## I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

أهل السنة	ditulis ditulis	aw al-fur d ahl al-sunnah
-----------	--------------------	------------------------------

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh Faktor Fundamental Mikroekonomi Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Jakarta Islamic Index Di Indonesia”** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program magister (S2) pada Program Magister Hukum Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan tesis ini tidak lepas dari dukungan, bantuan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tesis ini khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Agus Moh. Najib, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Ahmad Bahiej, S.H, M. Hum. selaku Ketua Prodi Magister Hukum Islam Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE.,M.Si.,Ak.,CA. dan Dr. H. Slamet Haryono, M.Si, selaku pembimbing yang telah ikhlas meluangkan waktu untuk



memberikan bimbingan, motivasi dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen, seluruh karyawan dan karyawan pada Prodi Magister Hukum Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Staf perpustakaan yang telah memberikan pinjaman buku demi terselesaikannya tesis ini.
7. Kedua orang tuaku. Alm. Ayahandaku Lalu Muksin dan ibundaku Bq. Muliati, kakakku. L. Muh. Ahdiat Kurniawan dan Adikku. Lalu Busyairi Muhsin yang selalu mendoakan dengan tulus dan ikhlas memberikan dukungan moral maupun materil.
8. Teman-teman se-angkatan jurusan Keuangan dan Perbankan Syariah (KPS) 2015.

Dengan segala dukungan dan bantuannya, semoga Allah S.W.T memberikan balasan yang berlipat ganda. Dan akhirnya besar harapan kami semoga tesis ini dapat berguna bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Mataram, Mei 2017  
Penulis

Lalu Ahmad Ramadani

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>SAMPUL DALAM.....</b>	i
<b>PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	ii
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI. ....</b>	iii
<b>PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS. ....</b>	iv
<b>NOTA DINAS PEMBIMBING. ....</b>	v
<b>ABSTRAK. ....</b>	vi
<b>MOTO DAN PERSEMBAHAN. ....</b>	vii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI. ....</b>	viii
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	ix
<b>DAFTAR ISI.....</b>	x
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	xi
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	xiii
 <b>BAB I     PENDAHULUAN....</b>	 1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Pembahasan.....	8
 <b>BAB II    LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	 10

A. Kajian Pustaka .....	10
B. Kerangka Teoritik .....	16
1. Pasar Modal Syariah .....	16
a. Pengertian Pasar Modal Syariah .....	17
b. Prinsip Pasar Modal Syariah .....	18
c. Karakteristik Pasar Modal Syariah .....	22
d. Instrument-Instrumen Pasar Modal Syariah .....	24
e. Kriteria Investasi Dalam Pasar Modal Syariah .....	25
f. Gambaran Pasar Modal Syariah Di Indonesia .....	27
2. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	29
3. Saham Syariah .....	33
a. Sejarah Saham Syariah .....	33
b. Pengertian Saham Syariah .....	35
c. Instrumen Saham Syariah .....	39
4. Harga Saham Syariah .....	42
5. Teori Keagenan .....	45
6. Asimetri Informasi .....	48
7. <i>The Packing Order Theory</i> .....	54
8. Kandungan Informasi Laporan Keuangan .....	56
9. Model Kerangka Pemikiran .....	74
a. Hubungan <i>Earning per Share</i> (EPS) dengan Harga Saham ..	74
b. Hubungan <i>Return on Asset</i> (ROA) dengan Harga Saham .....	76
c. Hubungan <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) dengan	

Harga Saham .....	78
d. Hubungan <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) dengan Harga Saham .....	79
e. Hubungan <i>Current Ratio</i> (CR) dengan Harga Saham .....	81
10. Hipotesis Penelitian .....	83
<b>BAB III    METODE PENELITIAN .....</b>	<b>85</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	85
B. Populasi dan Sampel .....	86
C. Jenis dan Sumber Data .....	88
D. Variabel dan Pengukuran Penelitian .....	89
E. Teknik Analisis Data .....	91
<b>BAB IV    ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>94</b>
A. Statistik Deskriptif .....	94
B. Uji Normalitas .....	95
C. Uji Multikolinieritas .....	96
D. Uji Regresi Linier Berganda .....	97
1. Uji t .....	100
2. Uji F .....	103
3. Uji $R^2$ .....	104
E. Pembahasan .....	104
<b>BAB V    KESIMPULAN .....</b>	<b>114</b>
DAFTAR PUSTAKA .....	116
LAMPIRAN .....	122

## DAFTAR TABEL

Tabel	1.1	Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	
Tabel	1.2	Statistik Deskriptif. ....	94
Tabel	4.1	Uji Normalitas.....	96
Tabel	4.2	Uji Multikolinearitas .....	97
Tabel	4.5	Hasil Uji Regresi.....	98
Tabel	4.6	Uji t .....	98
Tabel	4.7	Uji F .....	99
Tabel	4.8	Uji Koefisien determinasi. ....	99



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 01. Model Kerangka Pemikiran .....	83
---	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampir	1	Rangkuman Penelitian Terdahulu .....	121
Lampir	2	Statistik Deskriptif.....	123
Lampir	3	Uji Normalitas .....	124
Lampir	4	Uji Multikolinearitas .....	125
Lampir	5	Uji Regresi Linier Berganda .....	126
Lampir	6	Data Rasio Keuangan .....	128

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Perekonomian Indonesia kini tengah berkembang pesat. Perkembangan ekonomi Indonesia mendapat sumbangan kontribusi yang cukup besar dari investasi pada sektor pasar modal. Bertemunya pihak kelebihan dana (investor) dengan pihak yang membutuhkan dana (emiten) dan tempat terjadinya kegiatan investasi disebut pasar modal. Sektor pasar modal dapat menjadi penggerak ekonomi kreatif karena dari sinilah para pembisnis dapat memperoleh modal yang cukup besar melalui kegiatan investasi.<sup>1</sup> Berdasarkan kaidah Islam, dalam melakukan investasi, Islam tidak selalu berorientasi pada *profi maximization* tetapi harus selektif dalam memilih investasi yang lebih kepada nilai substansi ketuhanan (ibadah) karena menurut pandangan Islam, investasi memiliki pengertian dan tujuan yang lebih luas karena mencakup aspek dunia dan akhirat.

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia, secara umum ditandai oleh berbagai indikator di antaranya adalah semakin maraknya para pelaku pasar modal syariah yang mengeluarkan efek-efek syariah yaitu saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). *Jakarta Islamic Index* yang dikeluarkan oleh BEJ merupakan indeks

---

<sup>1</sup> Dwialesi, Juanita Bias dan Ni Putu Ayu Darmayanti. "Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Return Saham Indeks Kompas 100." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 5. No. 4 (2016), hlm. 5370.

dari 30 saham perusahaan yang kegiatannya dipandang tidak bertentangan dengan syariah dan dievaluasi setiap enam bulan.

*Jakarta Islamic Index* dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui *Index* ini, diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah. *Jakarta Islamic Index* terdiri atas 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. Penentuan kriteria pemilihan saham dalam *Jakarta Islamic Index* melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT. Danareksa Investment Management.

Saham-saham yang masuk dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah Islam seperti usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang, usaha lembaga keuangan konvensional (*ribawî*) termasuk perbankan dan lembaga keuangan konvensional, usaha yang memproduksi, mendistribusi serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram, usaha yang memproduksi, mendistribusi dan/atau menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

Pengkajian ulang akan dilakukan enam bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya. Sedangkan perubahan pada jenis usaha emiten akan dimonitoring secara terus menerus berdasarkan data-data publik yang tersedia. Nilai nominal saham saat

penerbitan adalah nilai yang dibayarkan oleh investor untuk memiliki bagian dari kepemilikan perusahaan. Nilai yang dibayar oleh investor harus sama dengan nilai nominal saham (*par value*). Akad transaksi penerbitan saham syariah berbasis kepada prinsip transaksi *syirkah* atau perkongsian.<sup>2</sup>

Harga saham dalam pasar modal dapat menjelaskan dan mencerminkan semua informasi yang relevan dan pasar akan bereaksi apabila terdapat informasi baru. Salah satu informasi tersebut adalah informasi tentang laba perusahaan yang diterbitkan melalui laporan keuangan. Implikasinya adalah harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan akan bereaksi terhadap informasi laba yang dipublikasikan melalui laporan keuangan apabila informasi itu dianggap relevan oleh pemodal dalam penentuan harga saham.<sup>3</sup>

Terdapat dua metode analisis yang bisa dipergunakan dalam memilih dan menganalisis saham, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental merupakan analisis terhadap aspek-aspek fundamental perusahaan yang merupakan gambaran dari kinerja perusahaan tersebut. Berdasarkan aspek-aspek fundamental, perusahaan yang bisa dinilai melalui rasio keuangan perusahaan dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas. Sedangkan analisis teknikal dinilai sebagai analisis instan karena hanya memperhatikan pergerakan *chart* saja.

---

<sup>2</sup> Azwar, *et al.* "Analisis Faktor Fundamental terhadap Excess Return Saham Syariah." *Al-Iqtishad: Journal of Islamic Economics*. Vol. 3. No. 1 (2011), hlm. 128.

<sup>3</sup> Mais, Rimi Gusliana. "Pengaruh Rasio-rasio Keuangan Utama Perusahaan terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2004", *Jurnal Ekonomi*, Vol. 14, No. 3, Juli (2005), hlm. 29.



Pemakaian kedua analisis ini tergantung pada motif investasi investor itu sendiri. Apabila investor ingin melakukan investasi jangka panjang maka ia memerlukan analisis fundamental, karena dalam jangka panjang kinerja dan kesehatan perusahaan dapat berubah, bisa saja perusahaan rugi terus-menerus atau bangkrut. Tentu saja ini akan merugikan investor. Maka, untuk mendapat jaminan perusahaan sehat dan memiliki kinerja yang baik dapat dianalisis melalui aspek-aspek fundamentalnya. Sedangkan apabila investor ingin berinvestasi jangka pendek, maka ia cukup menggunakan analisis teknikal, dengan memperhatikan harga saham dan waktu (trend naik atau turun). Analisis fundamental mengacu pada laporan keuangan yang didalamnya terdapat rasio-rasio keuangan.

Terdapat beberapa Penelitian mengenai harga saham yaitu di antaranya adalah: Aditya Pratama dan Teguh Erawati,<sup>4</sup> menganalisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, *Net Profit Margin* dan *Earning per Share* terhadap Harga Saham. Hasil menunjukkan secara parsial dari kelima variabel independen yang memiliki pengaruh positif dan signifikan hanya tiga variabel yaitu *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Earning per Share*, Sedangkan secara simultan dari kelima variabel independen memiliki pengaruh signifikan. Hasil ini sejalan dengan Hamidah Hendrarini,<sup>5</sup> dan Abied

---

<sup>4</sup> Pratama, Aditya dan Teguh Erawati. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Net Profit Margin dan Earning per Share terhadap Harga Saham (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)." *Jurnal Akuntansi*. Vol. 2. No.1. (2016), hlm. 1-10.

<sup>5</sup> Hendrarini, Hamidah dan dan Nurjanti Takarini. "Rasio Keuangan dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index." *Journal of Business & Banking* Vol. 1, No. 2 (2011), hlm. 93-104.

Luthfi Safitri,<sup>6</sup> bahwa *Quick Ratio* (QR), *Earning per Share* (EPS) berpengaruh signifikan, namun tidak sejalan dengan *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak signifikan, hasil ini juga sejalan dengan penelitian Dedi Suselo, Atim Djazuli Nur Khusniyah Indrawati<sup>7</sup> dan Abied Luthfi Safitri<sup>8</sup>, bahwa DER tidak berpengaruh signifikan. Namun, ROE berpengaruh positif terhadap harga saham.

Berdasarkan beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, pembahasan dari penelitian-penelitian tersebut lebih dominan hanya fokus pada empat rasio keuangan, terkecuali rasio Aktivitas yang diproksikan dengan *Total Assets Turnover* (TATO), masih jarang digunakan dalam melihat pengaruhnya terhadap harga saham terlebih lagi menggunakan lima rasio keuangan secara bersama terhadap harga saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia.

Penetapan kelompok saham syariah sebagai obyek penelitian dimaksudkan untuk menganalisis apakah harga saham kelompok ini secara empiris mempunyai keterkaitan dengan rasio keuangan seperti saham-saham pada umumnya dan penelitian-penelitian yang telah dilakukan tersebut masih

---

<sup>6</sup> Safitri, Abied Luthfi. "Pengaruh Earning per Share, Price Earning Ratio, Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Market Value Added terhadap Harga Saham dalam Kelompok Jakarta Islamic Index." *Management Analysis Journal*, Vol. 2. No. 2 (2013), hlm. 1-8.

<sup>7</sup> Suselo, Dedi, Atim Djazuli dan Nur Khusniyah Indrawati. "Pengaruh Variabel Fundamental dan Makro Ekonomi terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang Masuk dalam Indeks LQ45)." *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 13. No. 1, (2015), hlm. 104-116.

<sup>8</sup> Safitri, Abied Luthfi. "Pengaruh Earning per Share, Price Earning Ratio, Return on Asset, Vol. 2. No. 2 (2013), hlm. 1-8.

memiliki hasil yang relatif berbeda satu sama lain serta adanya inkonsistensi hasil yang didapat dari beberapa penelitian tersebut, hal ini dapat terjadi karena perbedaan dalam pengukuran variabel dan populasi penelitian. Sehingga mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali.

Penetapan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham syariah dalam penelitian ini dipilih dari lima rasio keuangan yaitu: Rasio aktivitas yang diproksikan *Total Assets Turnover* (TATO), rasio profitabilitas yang diproksikan *Return on Assets* (ROA), rasio pasar yang diproksikan *Earning per Share* (EPS), rasio leverage yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan rasio likuiditas yang diproksikan *Current Ratio* (CR). Faktor-faktor tersebut dipilih karena faktor-faktor tersebut merupakan faktor yang utama dalam penilaian investasi dan pada penelitian-penelitian sebelumnya terdapat variabel yang menunjukkan pengaruh yang berbeda dalam penelitian yang sama yaitu terhadap harga saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index*.

Berdasarkan uraian di atas maka, dipandang perlu melakukan penelitian tersebut untuk dapat melihat pengaruh faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian di atas maka, rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah: Apakah terdapat pengaruh Rasio Keuangan yang

diproksikan dengan EPS, ROA, DAR, TATO dan CR terhadap Harga Saham pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, maka tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Rasio Keuangan yang diproksikan dengan EPS, ROA, DAR, TATO dan CR terhadap harga saham pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia.

### **D. Manfaat penelitian**

Secara teoritis, kegunaan dari penelitian ini adalah:

- a. Diharapkan dapat menjadi landasan teoritis mengenai konsep saham syariah terutama dari segi harga dan bermanfaat dalam pengembangan penelitian-penelitian mengenai saham syariah
- b. Selain itu, juga dapat menambah literatur-literatur bagi peneliti dan akademis yang ingin mendalami dan melanjutkan penelitian mengenai saham syariah.

Secara praktis, kegunaan penelitian diharapkan memberikan manfaat kepada pihak-pihak dibawah ini:

- a. Investor, Penelitian ini dapat dijadikan salah satu pertimbangan dan sumber yang informatif bagi investor untuk berinvestasi dalam bentuk saham syariah.
- b. Bagi peneliti selanjutnya dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan harga saham syariah.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Penulisan tesis ini nantinya akan disesuaikan dengan aturan penulisan karya tulis ilmiah. Pada bagian awal terdiri dari halaman judul, abstrak, surat persetujuan, halaman pengesahan, surat pernyataan, pedoman translasi, halaman motto, halaman persembahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, dan daftar gambar.

Pada bagian utama dari tesis ini terdiri dari lima bab yang terbagi lagi menjadi beberapa sub bab, yaitu:

Bab I merupakan pendahuluan yang diawali dengan latar belakang masalah berisi tentang isu-isu, alasan dan keterkaitan penyusun dalam melakukan penelitian. Selanjutnya rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi dari penelitian yang dilakukan, dan dilanjutkan dengan sistematika pembahasan untuk mengetahui secara rinci bab-bab dalam penelitian yang dilakukan.

Bab II merupakan penjelasan mengenai landasan teori yang memuat teori-teori yang melandasi penelitian ini dan menjadi dasar acuan teori yang digunakan dalam analisis penelitian. Selain itu, bab ini juga menjelaskan hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan. Melalui landasan teori dari penelitian terdahulu, maka dapat dibuat kerangka pemikiran dan pijakan dasar dalam pengembangan hipotesis.

Bab III adalah metodologi penelitian, bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi, dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional dan metode analisis data.

Bab IV adalah analisis data dan pembahasan, bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengelolaan data, baik analisis secara deskriptif maupun analisis pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen selama periode penelitian.

Bab V adalah penutup, bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan analisis pada bab-bab sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Berdasarkan hasil pengujian terdapat tiga variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia yaitu rasio pasar yang diproksikan *Earning per Share* (EPS), rasio *lverage* yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan rasio aktivas yang diproksikan *Total Assets Tunrover* (TATO), sedangkan rasio profitabilitas yang diproksikan *Return on Assets* (ROA) dan rasio likuiditas yang diproksikan *Current Ration* (CR) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia.

Namun, secara simultan (bersama-sama) kelima variabel rasio keuangan diantaranya rasio pasar yang diproksikan *Earning per Share* (EPS), rasio profitabilitas yang diproksikan *Return on Assets* (ROA), rasio *lverage* yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR), rasio aktivas yang diproksikan *Total Assets Tunrover* (TATO) dan rasio likuiditas yang diproksikan *Current Ration* (CR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah pada kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) di Indonesia.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Periode penelitian menggunakan periode tahunan, sehingga pergerakan harga saham dan rasio-rasio keuangan yang digunakan belum terlalu memperlihatkan pergerakan secara historis. Alangkah baiknya menggunakan data keuangan perbulan atau perhari untuk dapat melihat pergerakannya secara baik.
2. Variabel penelitian yang digunakan hanya fokus pada rasio keuangan. Walaupun menggunakan semua rasio keuangan secara perwakilan, namun hasil yang akan didapatkan kurang mewakili penyebab pergerakan harga saham, karena rasio keuangan hanya akan menganalisis pergerakan harga saham melalui kekuatan internal perusahaan. Pergerakan harga saham bukan hanya difaktori oleh kekuatan internal perusahaan tetapi keadaan eksternal perusahaan dapat juga mempengaruhi pergerakan harga saham.

## **C. Saran**

1. Penelitian berikutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel penelitian dan periode penelitian, agar kesimpulan yang dihasilkan dapat lebih meyakinkan untuk digeneralisasikan.
2. Penelitian berikutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti variabel ekonomi makro, seperti inflasi, suku bunga dan lain-lainnya.



## DAFTAR PUSTAKA

### **Al-Quran**

Qs. Al-Baqarah (2): 282 dan 245.

Qs. Al-Jumu'ah (62): 10.

Qs. An-Nisa' (4): 29.

Qs. Al-A'raf (7): 32

Qs. Al-Isra' (17): 29 dan 34.

Qs. At-Taubah (9): 34 dan 105.

Qs. Al-Kahfi (18): 110.

### **Buku**

Agnes Sawir, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2001.

Al-Muslim, Abdullah dan Shalah Ash-Shawi, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*, Jakarta: Darul Haq, 2004.

Arikunto, S, *Prosedur Penelitian: Sebuah Pendekatan Praktik*, Jakarta: Rineka Cipta, 2010.

Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Majelis Ulama Indonesia No: 40/DSN-MUI/X/2003, tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal pada Pasal 3.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana. 2008.

Kementerian Agama RI. *Mushaf Al-Huffaz*. Jakarta Selatan: Al-Fadhilah, 2012.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Mohammad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga. 2015.

- Muhammad, *Manajemen Keuangan Syariah*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2014.
- Nafik, Muhammad HR, *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: PT Serambi Ilmu Semesta, 2009.
- Sugiarto, *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Permasalahan Keagenan dan Asimetri Informasi*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2009.
- Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. XXI, Bandung: Alfabeta, 2008.
- Sugiono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Bandung: Alfabeta, 2006.
- Sugiri, Slamet, Bogat Agus Riyono dan Zuni Barokah, *Akuntansi Pengantar 1*, Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan APM YKPN, 2001.
- Umam, Khaerul, *Pasar Modal Sayariah Dana Peraktik Pasar Modal Syariah*, Bandung: Pustaka Setia. 2013.
- Van Horne, Wachowicz, "*Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*", Jakarta: Salemba Empat, 2007.
- Veizal Rivai, dkk, *Bank and Financial Institution Managemen Cinvencional and Sharia System*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2007.
- Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisisa. 2007.

#### **Artikel/Paper**

- Abdul dan Syukriy Abdullah. "Hubungan dan Masalah Keagenan di Pemerintah Daerah." *Jurnal Akuntansi Pemerintah*, Vol. 2. No. 1, 2010.
- Abigael, I.V., & Ika, A. Pengaruh Return on Asset, Price Earning Ratio, Earning per Share, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Pusat Dokumentasi dan Informasi Ilmiah UNS*, Vol 7, No 4, 2008.
- Ahmad Sandy dan Asyik, Nur Fadjrih. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Kas pada Perusahaan Otomotif, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, 2013.
- Amalina, Nur. "Analisis Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Return Saham Syariah pada Perusahaan yang Tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2007-2011." 2014.

- Amanda, A., Darminto, & Husaini, A. Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Universitas Brawijaya. Vol 4, No 2, 2013.
- Amanda, W. B. B. A. dan Wahyu Ario Pratomo. "Analisis Fundamental dan Resiko Sistematis terhadap Harga Saham Perbankan yang Terdaftar pada Indeks LQ 45." *Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 1. No. 3, 2013.
- Anggraeni, Mariska Dewi. "Agency Theory dalam Perspektif Islam." *Jurnal Hukum Islam*, Vol. 9. No. 2, 2016
- Azwar, *et al.* "Analisis Faktor Fundamental terhadap Excess Return Saham Syariah." *Al-Iqtishad: Journal of Islamic Economics*. Vol. 3. No. 1, 2011.
- Choirani, G.A., Darminto, & Handayani, S.R. Pengaruh Variabel Fundamental Internal Terhadap Harga Saham (Studi pada Saham LQ-45 yang Listing di BEI Periode Tahun 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 3, No 2, 2013.
- Deitiana, Tita. "Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen terhadap Harga Saham." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 13. No.1, 2011.
- Dewi, Gusti Ayu Ketut Chandni dan Gede Merta Sudiarta. "Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Return on Assets, Tingkat Suku Bunga SBI, serta Kurs Dollar AS terhadap Harga Saham." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 3. No. 1, 2014.
- Dwialesi, Juanita Bias dan Ni Putu Ayu Darmayanti. "Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Return Saham Indeks Kompas 100." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 5. No. 4, 2016.
- Ervanto, Adi Darmawan dan Made Sudarma. "Analisis Kandungan Informasi Laba dan Arus Kas Perusahaan Prospector dan Defender (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)." *Jurnal TEMA* Vol. 5. No. 2, 2004.
- Farkhan dan Ika. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Studi kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage). *Jurnal Value Added*, Vol. 9, No. 1, 2012.
- Fidiana. Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi dan Rasio Keuangan terhadap Beta Saham, *Jurnal Investasi*, Vol. 6. No.1. 1 Juni 2010.

- Hamzah, Ardi. Analisa Karakteristik Perusahaan dan Ekonomi Makro pada Return Saham Syariah dan Non Syariah. *Jurnal Studi Manajemen*, Universitas Trunojoyo, 2008.
- Hanafi, Syafiq M. "Perbandingan Kriteria Syari'ah pada Indeks Saham Syari'ah Indonesia, Malaysia dan Dow Jones." dalam *Asy-Syir'ah*, Vol. 4, No. 5, 2011.
- Hendrarini, Hamidah dan dan Nurjanti Takarini. "Rasio Keuangan dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index." *Journal of Business & Banking* Vol. 1, No. 2, 2011.
- Indah, M. Analysis of Influence Micro-Macro Fundamental and Technical Factors on Stock Price of Go Public Company Listed At The Jakarta Stock Exchange. *Sistem Informasi Jurnal Ilmiah USM*. Vol 2, No 5, 2013.
- Itabillah, E.A. Pengaruh CR, QR, NPM, ROA, EPS, ROE, DER dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal UMRAH*, Universitas Maritim Raja Ali Haji 2013.
- Kusumawardani, Angrawit. "Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA pada Harga Saham dan Dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI periode 2005-2009", 2012.
- Lulukiyah, Masdiyatul. "Analisis Pengaruh Total Asset Turnover (TATO), Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Earning per Share (EPS) terhadap Return Saham." *Journal Undip*, 2011.
- Mais, Rimi Gusliana. "Pengaruh Rasio-rasio Keuangan Utama Perusahaan terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2004", *Jurnal Ekonomi*, Vol. 14, No. 3, Juli 2005.
- Maryani. "Pasar Modal Syariah." *Iqtisodiyah: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol. 1. No. 1, 2016.
- Mukodim, Didin. "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Disposisi Laba dan Indikator Pasar terhadap Harga Saham dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Makanan dan Minuman." *Jurnal Ekonomi Bisnis* Vol. 1. No. 13, 2008.
- Nurdhiana, F.H.M. The Influence of Book Value (BV), Price to Book Value (PBV), Earning per Share (EPS), and Price Earning Ratio (PER) to Stock Price of The Food and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2007-2010. *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 1, No.1, 2012.

- Patriawan, D., & Sufian, S. Analisis Pengaruh Earning per Share (EPS), Return on Equity (ROE), Dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Wholesale and Retail Trade yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2006–2008. *Undergraduate thesis*, Universitas Diponegoro, 2011.
- Pontoh, W. Analisis Pengaruh Tingkat Pengembalian Aktiva, Tingkat Pengembalian Ekuitas, Laba Per Saham, Tingkat Suku Bunga Deposito, Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Saham Perusahaan LQ-45 Periode 2004-2008), *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern FE UNSRAT*. Vol. 4, No. 4, 2009.
- Pratama, Aditya dan Teguh Erawati. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Net Profit Margin dan Earning per Share terhadap Harga Saham (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)." *Jurnal Akuntansi*. Vol. 2. No.1. 2016.
- Rahmi, A., Arfan, M., & Jalaluddin. Pengaruh Faktor- faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009), *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas*.
- Rakasetya, G.G., Darminto, & Dzulkirom. Pengaruh Faktor Mikro dan Faktor Makro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan *Mining and Mining Ser- vices* Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2011, *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 6, No 2, 2013.
- Safitri, Abied Luthfi. "Pengaruh Earning per Share, Price Earning Ratio, Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Market Value Added terhadap Harga Saham dalam Kelompok Jakarta Islamic Index." *Management Analysis Journal*, Vol. 2. No. 2, 2013.
- Supandi, Dwi Budi Prasetyo dan M. Nuryanto Amin, Pengaruh Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Syariah. *Www.Online.Feb.Trisakti.Ac.Id*. Diakses Tanggal 13 November 2016. Pukul: 12:00 WIB.
- Suselo, Dedi, Atim Djazuli dan Nur Khusniyah Indrawati. "Pengaruh Variabel Fundamental dan Makro Ekonomi terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang Masuk dalam Indeks LQ45)." *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 13. No. 1, 2015.
- Uliyah, Robiatul dan Hamzah, Ardi. Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro terhadap Return dan Beta Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia, Padang, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, 2006.

- Wahyuni, A.S. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham pada Perusahaan Tambang dan Energi yang Terdaftar di BEI. *Papers*. Universitas Gunadarma, 2012.
- Wahyuni, A.S. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang dan Energi yang Terdaftar di BEI. *Papers*. Universitas Gunadarma, 2012.
- Widodo, Saniman. Analisis pengaruh rasio aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003–2005. *Diss.* Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, 2007.

## LAMPIRAN

### Lampiran. 01. Rangkuman Penelitian Terdahulu

	Sampel Penelitian	Metodologi	Variabel yang Digunakan
Aditya Pratama dan Teguh Erawati (2016)	Harga Saham perusahaan manufaktur BEI. periode 2008-2011	Regresi linier berganda	Variabel Independen : <i>Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Net Profit Margin</i> dan <i>Earning per Share</i> Variabel Dependen: Harga saham manufaktur
Dedi Suselo, Atim Djazuli Nur Khusniyah Indrawati (2015)	Harga saham perusahaan LQ. 45. Periode 2010-2015	Regresi linier berganda	Variabel Independen : ROA, ROE, PBV, EPS, PER, DER dan sensitivitas suku bunga Variabel Dependen: Harga saham LQ. 45
Amanda WBBA dan Wahyu Ario Pratomo (2013)	Harga saham perbankan LQ. 45.	Regresi linier berganda	Variabel Independen : <i>Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Systematic Risk (BETA)</i> . Variabel Dependen: Harga saham LQ. 45
Abied Luthfi Safitri (2013)	Harga syariah pada periode 2008-2011	Regresi linier berganda	Variabel Independen : EPS, PER, ROA, DER dan MVA Variabel Dependen: Harga Saham syariah
Gusti Ayu Ketut Chandni Dewi dan Gede Merta Sudiatha (2012)	Harga Saham perusahaan manufaktur BEI.	Regresi linier berganda	Variabel Independen : <i>Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Return on Assets</i> , Tingkat suku bunga SBI, serta Kurs dollar AS Variabel Dependen: Harga Saham perusahaan manufaktur BEI
Nurjanti Takarini (2011)	Harga syariah pada periode 2005-2007	Analisis Statistik dengan model regresi berganda	Variabel Independen: <i>Net Profit Margin (NPM), Quick Ratio (QR), Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Debt to Equity (DER)</i> .

			Variabel Dependen: Harga Saham syariah
Tita Deitiana (2011)	Harga saham perusahaan LQ.	Regresi linier berganda	Variabel Independen : profitabilitas, likuiditas, dividen dan pertumbuhan penjualan Variabel Dependen: Harga Saham Harga saham perusahaan LQ.
Angrawit Kusumawardan i (2010)	Harga saham perusahaan LQ.	<i>Structural Equation Modeling (SEM)</i>	Variabel Independen : EPS, ROE, FL, DER, CR dan ROA Variabel Dependen: Harga Saham Harga saham perusahaan LQ.
Didin Mukodim (2008)	Harga saham perusahaan makanan dan minuman BEI. Periode 2003-2007	Regresi linier berganda	Variabel Independen : Rasio profitabilitas, disposisi laba dan indikator pasar. Variabel Dependen: Harga saham
Penelitian ini	Saham syariah pada periode 2011 sampai 2015	Regresi linier berganda	Variabel Independen: <i>Earning Per Share (EPS)</i> , <i>return on asset (ROA)</i> , <i>leverage (LG)</i> , <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> dan <i>Current Rasio (CR)</i> . Variabel Dependen: harga saham syariah



## Lampiran. 02. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LN_HR	100	5.75	11.21	8.4280	1.33191
LN_EPS	100	-3.10	8.40	5.4963	1.74821
ROA	100	-4.75	40.38	12.8841	9.32961
DAR	100	13.32	69.31	38.6487	14.86706
TATO	100	14.88	241.67	90.9717	56.07253
LN_CR	100	-1.47	6.97	5.2990	.93617
Valid N (listwise)	100				

**Lampiran. 03. Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		100
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.67517793
	Absolute	.084
Most Extreme Differences	Positive	.084
	Negative	-.047
Kolmogorov-Smirnov Z		.836
Asymp. Sig. (2-tailed)		.487

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**Lampiran. 04.** Uji Multikolinearitas

Coefficients <sup>a</sup>								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	6.121	.654	9.367	.000			
	LN_EPS	.526	.048	.691	10.859	.000	.675	1.481
	ROA	-.004	.012	-.025	-.309	.758	.414	2.417
	DAR	-.012	.005	-.136	-2.259	.026	.755	1.325
	TATO	.007	.002	.288	3.664	.000	.444	2.252
	LN_CR	-.130	.084	-.092	-1.561	.122	.793	1.261

a. Dependent Variable: LN\_HR

## Lampiran. 05. Uji Regresi Linier Berganda

Variables Entered/Removed <sup>a</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LN_CR, ROA, DAR, LN_EPS, TATO <sup>b</sup>	.	Enter

a. Dependent Variable: LN\_HR

b. All requested variables entered.

## Uji. Adjusted R Square

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.862 <sup>a</sup>	.743	.729	.69290

a. Predictors: (Constant), LN\_CR, ROA, DAR, LN\_EPS, TATO

## Uji. F

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	130.493	5	26.099	54.359	.000 <sup>b</sup>
	Residual	45.131	94	.480		
	Total	175.624	99			

a. Dependent Variable: LN\_HR

b. Predictors: (Constant), LN\_CR, ROA, DAR, LN\_EPS, TATO

Uji. t

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	6.121	.654		9.367	.000
LN_EPS	.526	.048	.691	10.859	.000
ROA	-.004	.012	-.025	-.309	.758
DAR	-.012	.005	-.136	-2.259	.026
TATO	.007	.002	.288	3.664	.000
LN_CR	-.130	.084	-.092	-1.561	.122

a. Dependent Variable: LN\_HR

**Lampiran. 06.** Data Rasio Keuangan

HR	EPS	ROA	DAR	TATO	CR
20,676.90	1,527.59	23.57	17.43	105.57	130.97
18,771.20	637.96	8.09	24.59	93.11	68.46
23,916.60	1,143.93	12.04	31.38	84.71	450.01
23,106.60	1,589.91	13.49	36.21	87.86	58.47
15,102.70	393.15	2.88	45.62	60.71	79.90
1,770.00	156.03	9.73	56.84	70.46	166.52
1,590.00	116.96	5.76	55.25	55.62	157.23
1,090.00	88.16	3.43	52.55	48.79	177.19
1,040.00	69.29	2.78	49.20	51.85	164.17
515.00	65.74	2.56	43.73	45.05	240.39
3,025.00	735.07	27.60	56.97	226.35	135.73
4,050.00	168.59	5.51	64.29	183.87	144.19
4,375.00	167.04	4.43	63.35	152.65	117.14
4,120.00	207.53	5.48	59.70	151.90	108.67
7,175.00	264.80	6.80	52.07	130.00	149.56
1,360.76	202.12	12.68	29.14	68.06	1,064.23
1,075.17	313.79	15.19	34.89	53.02	251.42
915.58	42.98	1.87	41.49	51.67	183.64
894.58	-81.28	-3.52	45.88	42.74	164.21
314.00	-151.06	-4.75	39.66	34.69	259.32
74,000.00	4,431.12	11.58	50.60	105.89	136.40
7,550.00	479.73	10.65	50.73	103.17	139.91
6,800.00	479.63	9.07	50.38	90.60	124.20
7,425.00	473.80	8.13	49.02	85.46	132.26
	357.28				137.93

6,000.00		5.89	48.45	75.05	
460.00	35.18	10.03	53.61	22.99	71.92
600.00	61.89	11.11	56.77	22.35	123.48
430.00	44.62	6.08	63.05	25.54	75.30
560.00	55.85	6.48	62.35	21.45	113.73
343.00	30.36	3.19	64.71	14.88	71.92
980.00	48.05	6.58	35.43	21.95	404.02
1,100.00	73.50	7.67	37.15	22.25	488.66
1,290.00	153.82	11.92	40.57	25.44	266.71
1,805.00	207.96	13.58	34.34	19.80	218.11
1,800.00	116.46	5.94	38.66	17.24	273.16
2,150.00	143.43	26.62	30.05	202.96	333.23
3,500.00	163.24	21.71	33.79	172.58	331.28
3,375.00	154.11	16.10	36.71	163.23	379.23
3,780.00	106.36	8.37	47.55	139.73	224.07
2,600.00	111.86	7.44	49.11	121.97	210.62
5,200.00	338.77	12.98	29.65	127.22	287.11
8,100.00	373.80	12.28	32.48	121.52	276.25
10,200.00	381.63	10.46	37.62	118.00	241.06
13,100.00	446.62	10.45	39.62	120.52	218.32
13,475.00	514.62	11.30	38.30	119.50	0.23
3,200.00	304.29	13.78	26.93	51.32	436.49
2,325.00	66.72	2.89	26.22	41.46	340.98
2,650.00	47.41	1.69	24.85	40.40	330.07
3,625.00	215.68	7.38	23.51	44.47	298.21
1,635.00	70.12	2.21	19.89	34.50	404.02
17,050.00	978.35	19.84	13.32	76.51	698.54
	1,293.15				602.76

22,650.00		20.92	14.66	75.98	
20,000.00	1,361.02	18.83	13.64	70.25	614.81
25,000.00	1,431.82	18.25	14.19	69.23	493.37
22,325.00	1,183.48	15.76	13.65	64.40	488.66
38,650.00	4,382.83	34.60	31.53	150.90	236.59
41,350.00	3,697.46	28.97	32.78	163.55	221.71
28,500.00	2,486.33	16.56	30.76	156.50	199.19
15,375.00	2,204.32	15.31	31.26	148.60	156.40
5,725.00	787.16	5.47	29.18	134.88	180.18
3,400.00	145.95	17.91	21.25	131.87	365.27
1,030.00	34.15	18.41	21.73	144.79	340.54
1,250.00	40.95	16.96	24.88	141.42	283.93
1,830.00	44.05	16.62	20.99	139.79	340.36
1,320.00	42.76	14.63	20.14	130.60	369.78
660.00	30.69	3.88	48.47	22.95	691.33
1,000.00	45.94	4.26	53.88	24.77	559.88
910.00	53.22	3.92	54.70	21.30	495.98
1,020.00	110.38	6.75	53.27	30.87	523.33
1,035.00	23.20	1.30	54.23	21.06	691.33
2,250.00	249.39	25.05	14.02	69.00	483.25
2,250.00	163.59	14.78	16.84	55.77	327.30
1,930.00	112.78	9.65	17.06	51.83	248.52
1,890.00	134.36	10.59	16.59	54.61	249.11
1,320.00	91.36	7.04	17.07	47.35	222.10
17,350.00	1,339.26	26.82	29.04	91.96	463.25
15,000.00	1,258.66	22.78	33.18	91.08	492.37
10,200.00	792.55	15.64	35.33	95.99	286.59
	875.02				207.51



12,500.00		13.61	41.46	88.29	
4,525.00	883.59	12.05	45.02	81.29	154.35
11,450.00	661.79	19.97	25.67	83.30	264.65
15,700.00	817.20	18.24	31.66	73.74	170.59
14,150.00	905.37	17.44	29.19	79.57	188.24
16,200.00	938.35	16.22	27.14	78.65	220.90
11,400.00	762.28	11.85	28.08	70.63	159.70
7,050.00	543.90	10.64	40.83	69.79	95.80
8,950.00	637.40	11.54	39.86	69.27	116.04
2,150.00	140.92	11.10	39.49	64.84	116.31
2,865.00	145.22	10.39	38.87	63.66	106.22
3,105.00	153.66	9.32	43.78	61.66	135.29
26,350.00	1,581.96	12.71	40.78	118.55	171.64
19,600.00	1,549.45	11.49	35.78	111.24	194.65
19,000.00	1,295.85	8.43	37.85	88.93	191.02
17,350.00	1,439.52	8.91	36.02	88.14	206.04
16,950.00	1,033.07	6.24	36.40	79.96	214.77
18,800.00	545.66	39.72	64.88	223.89	68.67
21,200.00	634.24	40.38	66.89	227.81	66.83
26,000.00	701.52	40.10	68.13	230.42	69.64
32,300.00	752.10	40.18	67.80	241.67	71.49
37,000.00	766.95	37.20	69.31	231.94	65.40

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. Identitas Diri

Nama : Lalu Ahmad Ramadani, SE. Sy, ME  
Tempat/tgl. Lahir : Penujak, 23 Maret 1992  
Alamat Rumah : Karang Dalam, Desa. Penujak, Kec. Praya Barat, Kab. Lombok Tengah, Prov. NTB  
Nama Ayah : Lalu Muksin, S.Pd.  
Nama Ibu : Baiq. Muliati, S.Pd.  
No. Hp : 087865093411  
Email : laluahmadramadani@gmail.com.

### B. Riwayat Pendidikan

1. SD Negeri 2 Penujak, tahun lulus 2004
2. SMP Plus YANMU NW PRAYA , tahun lulus 2007
3. MA Plus YANMU NW PRAYA, tahun lulus 2010
4. S 1 Universitas Islam Negeri Mataram, tahun lulus 2015
5. S2, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, tahun lulus 2017

### C. Pengalaman Organisasi

Tahun	Organisasi	Jabatan
2010 - 2012	English Study Club (ESC)	Organizer
2012 - 2013	Forum Kajian Ekonomi Islam	Ketua Umum
2013 - 2014	Badan Eksekutif Mahasiswa FSEI UIN Mataram	Wakil Ketua
2015 - 2017	Ikatan Alumni Yanmu (ILMU)	Pimpinan Pusat

### D. Minat Keilmuan : Ekonomi Publik dan Ekonomi Syariah.

1. Menulis karya ilmiah dalam bidang Ekonomi Islam.
2. Menulis karya ilmiah bidang kearifan lokal Budaya Sasak.

### E. Karya Ilmiah

1. Penelitian
  - a. Analisis Strategi Peningkatan Kualitas Dan Kuantitas Produksi Kerajinan Gerabah Dalam Meningkatkan Omzet Penjualan.
  - b. Pengaruh Faktor Fundamental Mikroekonomi Terhadap Harga Saham Pada Kelompok *Jakarta Islamic Index* di Indonesia.